

安聯

收益增值基金

基金評論

- 本基金的投資目標，乃透過直接及間接投資於環球附息證券，以達致長期收益和加強回報。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、投資於其他集體投資計劃及交易所買賣基金、資產配置、主權債務、信貸能力／信貸評級／評級下調、交易對手、利率變動、估值、波動性及流通性及貨幣等風險。
- 本基金可投資於金融衍生工具，會涉及較高的槓桿、交易對手、流通性、估值、波動性、市場及場外交易風險。運用衍生工具可能導致基金承受超出原有投資款額的虧損。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的 50%。
- 這項投資所涉及的風險可能導致投資者損失部分或全部投資金額。
- 投資者不應僅就此文件而作出投資決定。

市場表現回顧

環球股市在 8 月份反覆波動。華爾街的「恐慌指數」芝加哥期權交易所波動性指數在月初創下 65 的四年新高，因美國就業增長遜於預期，觸發市場擔憂美國這個全球最大經濟體陷入衰退，並導致股市出現大幅拋售。隨後的數據證實市場可能過慮，股市迅速反彈。整體而言，環球股市在月內輕微高收。

投資者憂慮美國經濟活動將會急劇放緩，繼而更加憧憬美國聯儲局會由 9 月份開始在 2024 年多次減息，令環球債券上升。10 年期美國國庫券收益率於 8 月初一度跌至 3.7% 以下的日內低位，月內收市時重返 3.9% 以下，月內下跌幅度僅略超 20 點子。日本債券收益率亦下跌；而歐洲長期債券收益率在月內收市幾乎沒有變化，但短期債券收益率下降。

美國經濟在 7 月份僅新增 114,000 個職位，遠低於預期的 175,000 個，令衰退憂慮再度浮現。此外，美國將截至 2024 年 3 月止 12 個月的職位增長數目下調 818,000 個。數據令市場憧憬各國央行採取更溫和的立場，而通脹的正面消息更強化了這個觀點。在 7 月份，美國通脹自 2021 年 3 月以來首次跌至 3% 以下，而歐元區通脹則降至 2.2% 的三年低位。

投資組合表現

基金在 8 月份產生正回報。月內，基金透過政府債券及企業債券，減持定息收益投資的總額。在風險資產方面，我們輕微減持環球股票持倉，並賣出戰術性黃金持倉。增加短期債券配置。

前景及策略

整體而言，我們仍然對定息收益市場充滿信心。定息收益資產往往會受惠於增長和通脹放緩。此外，美國及歐元區央行很可能放寬貨幣政策，短期收益率料將下降。我們預計期限溢價（即投資者持有較長期的債券而非短期債券所要求獲得的額外回報）的跌幅較小，因為通脹仍然處於高位，而且通脹風險持續存在。與此同時，若市場波動加劇，投資者可能會積極追尋優質債券作為「避風港」。其他市場方面，我們繼續認為企業債券具吸引力，可作為額外回報的來源，因為企業盈利大多穩健，違約率溫和，而且貨幣政策很可能會放寬。然而，由於信貸息差處於歷史低位，因此採取審慎態度並全面分析每項資產是合理之舉。

主要已發展經濟體的擴張步伐放緩，特別是美國。歐元區和英國在過去數月復甦，但增長似乎亦放緩。在此背景下，我們有理由相信聯儲局可能在9月份放寬貨幣政策。美國和歐洲都可能會減息。整體而言，儘管全球經濟「軟著陸」的風險略為增加，而且頑固的通脹導致消費需求受壓，特別是在歐洲，但我們的股市前景仍然樂觀。企業盈利目前看來仍將保持穩健，為股市帶來支持。然而，如果投資者的期望落空或政治風險浮現，我們可能會面臨更大的波動性。在此環境中，主動型投資策略似乎頗有成效，因為市場參與者將在地區及個別股票的層面上明確區分「贏家」與「輸家」。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋

安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2024 年 8 月 31 日。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道 88 號太古廣場二座 32 樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。